

股市 縱橫

韋君

# 澳博具競爭優勢迫落後

美股道指隔晚勁升175點，港股昨日早市只是在25,000點窄幅拉鋸，及至午後，好友借銀娛(0027)剛派發的成績表理想，而乘勢挾大市，並成功企於該心理關口之上完場。濠賭股再成市場追逐對象，銀娛中期純利按年增加29%至60億元，每股基本盈利141仙，兼派特別息45仙，可謂十分對辦，而佳績也令之前對投資澳門概念股有戒心之大行，再度加入追貨行列。銀娛昨收61.9元，升2.05元或3.43%，成交達11.18億元。

元，升0.4元或2.03%，成交1.79億元，表現雖不算最突出，但其現價已企於多條重要平均線之上，技術走勢已率先走強，料後市不難成為板塊的新亮點。澳博較早前公布截至6月底上半年業績，總收益按年升4.7%至444.46億元；其中博彩收益為441.12億元，較去年同期增長4.7%；純利微增1.9%至39.02億元；每股基本盈利70.1港仙，升1.6%。中期股息每股22港仙，去年同期派20港仙。

元。期內，集團中場賭博博彩收益157.25億元，較上年同期增加29.1%；貴賓博彩收益則減少5.1%至277.19億元；角子機業務收益較上年同期減少8%至6.68億元。澳博佔澳門娛樂場博彩市場23.5%，繼續高踞首位，當中包括佔整體中場賭博總收益之24.6%及貴賓博總收益之23.9%。面對行業激烈的競爭壓力，澳博一直可以保持龍頭地位，實屬難得。

另一方面，集團於路氹的綜合度假村「上葡京」已於今年2月13日動工，項目提供約700張賭枱、1,000部角子機，以及約2,000間酒店客房、高



級食府和休閒餐飲、購物和娛樂設施，預計按進度將如期於2017年開幕，勢為未來提供增長動力。澳博貴為行內「一哥」，但市賬率(PB)約4.77倍，相信同屬一線濠賭股的銀娛的8.05倍，以及金沙中國(1928)的8.75倍，則有被低估之嫌。濠賭股概念較特別，隨着滬港通於10月正式開車，相關板塊可望吸引內資的注意，澳博有競爭優勢，有望成受惠股。趁股價走勢轉好跟進，上望目標上移至6月初阻力位的23元。

同屬一線濠賭股的澳博控股(0880)，昨日也隨一眾同業造好，收報20.1元，經調整EBITDA增4.1%至44.44億元。

## 力保市場「一哥」地位

# 鞍鋼力拓市場 業績趨穩

### 紅籌國企 高輪 張怡

人行昨續「抽水」300億人民幣，對內地股市並未構成太大的影響，上證綜合午後彈力轉強，收報2,245點，倒升0.26%，再創逾8個月高位。至於港股也有類似的走勢，尾市更是愈升愈有。而觀乎中資股仍以個別發展為主。A+H股板塊方面，熊貓電子A股(600775.SS)漲停板，其H股(0553)創出6.5元的52周高位，收報6.48元，大漲13.68%。

資金有跡象進一步流入行業龍頭股，當中鋼鐵板塊龍頭股的鞍鋼股份(0347)，便曾高見5.98元，收報5.96元，仍升5.3%，成交逾倍增至2,620萬股，因收市價已逼近近年高位的6.04元，短期料有望破位擴升勢，續可加以留意。鞍鋼日前公佈截至今年6月上半年業績，按中國會計準則，營業收入381.77億(人民幣，下同)，按年增加3.4%。錄得純利倒退17.8%至5.77億元，每股盈利8分。

受近年來內地鋼鐵市場低迷影響，鞍鋼於2012年及2011年均曾錄得巨虧，2013年其內地A股曾被更名為\*ST鞍鋼，存在暫停上市的危險。不過隨着鞍鋼集團大力推進改革創新，2013年鞍鋼扭虧增效取得重大突破，全年盈利7.7億元。面對依然嚴峻的行業形勢，鞍鋼今年上半年透過大力開拓國內外市場，加快科研開發進程，深化品種調整等措，將生產經營向良性發展，已令業務進入穩定盈利狀況。

就估值而言，鞍鋼市帳率(PB)約0.74倍，在同業中雖不算便宜，但作為行業龍頭股，加上資金傾向流入強勢股，料都有利其後市走強。若短期升穿6.04元(港元，下同)的年高位，下一個目標將上移至7元，惟失守10天線的5.76元則止蝕。

## 中海油動力足 購輪26446可取

近日已明顯轉強的中海油(0883)，昨升勢見延續，曾高見15.88元，收報15.4元，收窄至升1.05%，成交27億元，在港股成交金額榜居次席。中海油在成交配合造好，若繼續看好該股後市表現，可留意海油法興購輪(26446)。26446昨收0.102元，其於今年11月17日到期，換股價為14.7元，兌換率為0.1，現時溢價2.08%，引伸波幅26.1%，實際槓桿9.3倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故不失為較貼價之吸納選擇。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢

港股破位走高，料續有利資金流入中資股尋寶。

### 鞍鋼股份

已成資金換馬追捧對象，作為行業龍頭應可享高估值，料有助升勢擴大。  
目標價：7元 止蝕位：5.76元

### AH股 差價表

8月19日收市價				
人民幣兌換率 0.79273 (16:00pm)				
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	9.75	21.20	63.54
山東墨龍	0568(002490)	4.67	9.24	59.93
東北電氣	0042(000585)	2.37	4.52	58.43
京城機電股份	0187(600860)	4.25	6.56	48.64
經緯紡織	0350(000666)	7.36	11.27	48.23
昆明機床	0300(600806)	3.27	4.88	46.88
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.85	8.64	46.33
天津創業環保	1065(600874)	5.75	8.42	45.86
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.86	2.65	44.36
南京熊貓電子	0553(600775)	6.48	9.20	44.16
山東新華製藥	0719(000756)	4.84	6.80	43.58
洛陽鉚業	3993(603993)	5.48	7.58	42.69
上海石化化工	0338(600688)	2.68	3.66	41.95
大連港	2880(601880)	2.30	3.02	39.63
北京北辰實業	0588(601588)	2.21	2.75	36.29
上海電氣	2727(601727)	3.39	4.02	33.15
中海集運	2866(601866)	2.31	2.72	32.68
晨鳴紙業	1812(000488)	3.75	4.38	32.13
兗州煤業股份	1171(600188)	6.83	7.87	31.20
紫金礦業	2899(601899)	2.07	2.38	31.05
中國鋁業	2600(601600)	3.47	3.88	29.10
四川成渝高速	0107(601107)	2.67	2.93	27.76
鄭煤機	0564(601717)	5.09	5.58	27.69
金隅股份	2009(601992)	6.25	6.63	25.27
深圳高速公路	0548(600548)	4.74	4.87	22.84
東江環保	0895(002672)	30.35	30.52	21.17
金風科技	2208(002202)	9.24	9.27	20.98
比亞迪股份	1211(002594)	51.45	51.35	20.57
長城汽車	2333(601633)	31.20	31.00	20.22
中國中冶	1618(601618)	1.96	1.94	19.91
白雲山	0874(600332)	26.50	26.03	19.30
大唐發電	0991(601991)	3.95	3.82	18.03
中國遠洋	1919(601919)	3.60	3.48	17.99
中國東方航空	0670(600115)	2.65	2.55	17.62
江西銅業股份	0358(600362)	14.52	13.72	16.11
廣汽集團	2238(601238)	8.85	8.33	15.78
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.86	1.75	15.74
中國南方航空	1055(600029)	2.68	2.52	15.69
中海油田服務	2883(601808)	19.78	18.55	15.47
安徽皖通公路	0995(600012)	4.76	4.45	15.21
中聯重科	1157(000157)	5.11	4.76	14.90
中煤能源	1898(601898)	4.76	4.43	14.82
東方電氣	1072(600875)	13.88	12.82	14.17
海信科龍	0921(000921)	9.89	9.13	14.13
中海發展股份	1138(600026)	5.62	5.11	12.82
新華保險	1336(601336)	27.45	24.49	11.15
中信銀行	0998(601998)	5.09	4.42	8.71
中興通訊	0763(000663)	16.60	14.32	8.11
上海醫藥	2607(601607)	15.66	13.12	5.38
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.40	2.84	5.10
民生銀行	1988(600016)	7.70	6.40	4.63
中集集團	2039(000039)	18.00	14.68	2.80
海通證券	6837(600837)	12.88	10.06	-1.49
中國國航	0753(601111)	4.85	3.64	-5.62
交通銀行	3328(601328)	5.81	4.30	-7.11
中國石油股份	0857(601857)	10.86	8.02	-7.34
中國銀行	3988(601988)	3.68	2.69	-9.45
中國南車	1766(601766)	7.15	5.16	-9.84
復星醫藥	2196(600096)	25.80	18.39	-11.21
華電國際電力	1071(600027)	5.08	3.58	-12.49
中國石油化工	0386(600028)	7.68	5.41	-12.53
招商銀行	3968(600036)	15.38	10.78	-13.10
建設銀行	0939(601939)	5.88	4.10	-13.69
中國交通建設	1800(601800)	5.95	4.13	-14.21
中信證券	6030(600030)	19.28	13.19	-15.87
農業銀行	1288(601288)	3.73	2.51	-17.80
工商銀行	1398(601398)	5.24	3.52	-18.01
華能國際電力	0902(600011)	8.79	5.89	-18.30
中國太保	2601(601601)	30.45	20.40	-18.33
中國中鐵	0390(601390)	4.30	2.87	-18.77
青島啤酒股份	0168(600600)	59.95	39.85	-19.26
中國人壽	2628(601628)	23.10	15.33	-19.45
中國神華	1088(601088)	23.50	15.51	-20.11
中國平安	2318(601318)	65.80	43.37	-20.27
中國鐵建	1186(601186)	7.89	5.20	-20.28
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.52	6.25	-20.75
安徽海螺	0914(600585)	29.20	17.93	-29.10
瀋陽動力	2338(000338)	34.20	20.89	-29.78
鞍鋼股份	0347(000898)	5.96	3.59	-31.61
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
儀征化纤股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

# 強勢越25,000 候高獲利

俄烏局勢緩和、市場避險需求降溫，美股三大指數隔晚顯著反彈，納指升0.97%創14年高位，道指大升175點或1.06%，收報16,838。影響所及，亞太區股市全線上升，以台股升1.12%、韓股升0.88%、港股升0.67%表現較佳，而澳紐亦分別升0.66%至0.85%。區內股市仍受資金市推動。上綜指在大成交下先跌後升0.26%，收報2,245，對港股破關帶來支持。港股高開96點，多番在25,000關水平上落，午市初段曾倒跌，低見24,909，但進一步消化獲利貨後，尾市在藍籌、騰訊(0700)、聯想(0992)、內房、賭業及電訊板塊等挺升下，恒指高見25,201，最多升逾200點，收報25,123，全日升167點，成交增至723億元。港股連日在25,000關爭持消化後，昨天終突破25,000關，短線有望向25,200/25,400推進，投資者可伺高獲利。

數碼收發站

環球金融市場上周曾因俄軍入侵烏克蘭的消息而大波動，但其後實為人道援助車隊，周一俄羅斯與德國、法國、烏克蘭的會談取得進展；而伊拉克政府軍奪回戰略要地摩蘇爾水壩；以色列與巴勒斯坦同意達成一項長達數周的停火協定。上述緣政治局勢緩和，市場避險情緒回落，再度吸引資金流向歐美股市，湧入債市的資金回流股市懷抱，刺激美股周一復漲。

昨日提及的聯想集團(0992)再下一城，衝破12元關，高見12.10元，創逾14年新高，對股民而言，是名符其實的報佳音。聯想日前剛獲美國海外投資委員會(CFIUS)批准收購IBM低階伺服器業務，基金投資者反應十分正面，在首季度賺2.14億美元，按年升22.8%，勝預期之後，即加碼追入，各大行紛紛調高目標價，昨日登上12元報收，升0.32元或2.7%，成交達7.9億元，成為大市衝破25,000關的功臣之一。

突破15元阻力，昨日在一眾大行唱好下，再發力上15.4元報收，升0.16元或1%，成交大增至27.5億元。中海油現價市盈率9.55倍、息率3.7厘。

藍天威中冒起的藍天威力(6828)剛宣布向不少於六人授出股權，涉及逾350萬股，每股行使價3.66元，行使期有4年，規定首兩年分別行使三分之一，反映董事局對「批股」惜量、惜價，不肯平價批股。藍天威力自7月2日正名前後，股價由2.85元水平，一路拾級而上，昨收3.7元報收，再創52周新高，成交達3,504萬元。藍天威力最新市值為12.92億元，仍屬低市價藍天威力，自月初以來，傳聞基金求貨不遂，在市場不斷收集，從最新授出股權作價3.66元來看，他日向基金配售價料在4元的新台階。

個股方面，香港教育(1082)昨發力挺升9.21%，收報0.249元，成交大增至1,468萬元。周一提及香港教育與上海創設設計合作發展網上平台，向內地中小學生提供網上國際英語課程及相關競賽。透過今次合作，香港教育拓展內地網上教育事業，大有發展前景。當日已指出香港教育市值僅2億元，大有留意價值，從昨日逼近0.25元阻力後，下一站料見0.3元，而市值也只是逾4億元，僅及股價水平。

大行掃貨 中海油發力升

繼中移動(0941)、聯想集團在過去一周獲基金盤大手掃貨之後，這兩天輪到長期被對沖基金沽空操作的中海油(0883)開車，在日前突破50天線阻力後，股價表現如脫韁馬，輕易

## 大市 透視

8月19日，在歐美股市跌勢回穩的背景之下，加上內地A股持續呈強，港股大盤延續上攻的走勢，恒指終於站上25,000上方收盤，再創6年新高。目前，權重指數股已形成了輪流推高的行情，其中，包括有長實(0001)、港交所(0388)、騰訊(0700)、中石油(0857)、中移動(0941)以及聯想(0992)等等，股價都已先後的向上突破創新高，對港股後市可以維持正面看法。值得注意的是，內地A股繼續走強，上綜指走了一波三連漲至2,245收盤，滬深兩地A股成交量激增至超過3,500億元人民幣，估計上綜指仍將朝着2,270來進發。

恒指出現震盪上行的行情，尤其是在尾盤確認升穿25,000關口後，日內升幅獲得進一步擴展，在盤中最高曾見25,201。恒指收盤報25,123，上升167點，主板成交量增加至723億元，而沽空金額錄得有73.8億元。技術上，恒指確認升穿25,000關口，市場人氣獲得激勵提振，短期升勢有進一步伸展機會，而中短期支持位已可確立於24,600。

中行業績符預期

內銀四大行業業績揭開序幕，中行(3988)在收盤後公布了中期業績，上半年純利按年增長

## 港股 領航

# 騰訊業務多元化有望尋頂

騰訊(0700)主要在中國為用戶提供互聯網增值服務、移動及電信增值服務、網絡廣告服務以及電子商務交易服務等，為國內的龍頭企業。集團近年積極多元化其業務範疇，除獲銀監會批出民營銀行資格，有利於將來發展網上金融平台外，亦發布首款智能硬件產品「全民WIFI」，正式布局智能硬件業務，相信可提升市場份額及擴充收入來源，並與集團現時的遊戲和支付業務等產生協同效應。

公司早前公布業績，今年第二季總收入為197.46億元，同比增長37%。主要受惠手機遊戲和網上廣告業務錄得顯著增長所帶動。於今年第二季，旗下網遊收益按年大升46%至111億元，主要由於期內集團推出了多款遊戲。而網絡廣告收入更同比大升59%至20.64億元，主要反映世界

## 投資 觀察

# 內地料增微刺激政策

綜合中國7月份的宏觀及貨幣數據，內地經濟依然面臨下行壓力的困擾，主要來自房地產市場調整以及潛在風險，繼而對整體經濟構成的拖累。此外，實體經濟尤其是中小企業依然面臨融資困難的問題，構成中國經濟轉型的主要絆腳石。

7月份的房地產數據轉差，反映內地整體經濟依然面臨再轉弱的風險。今年首七個月房地產投資按年增速回落至13.7%，拖累全國固定資產投資同期增速放緩至17%，為最近12年以來的最低水準。今年首六個月固定資產投資按年增速為17.3%，數據反映房地產投資轉弱為全部投資增速回落的主要元兇。

現階段，基於房地產為中國經濟支柱產業之一，其直接及間接牽連的產業逾60個，故此，其對整體經濟的拖累以及產生的負面影響尤為明顯。市場普遍憂慮房地產已可能進入漫長且深度的回落周期，甚至可能面臨泡沫爆破的威脅，因此，影響發展商的投資與開發樓房的意欲，成為中國下半年整體經濟的最大的風險。

儘管中央政府已積極增加鐵路相關等基建投資，但依然未能完全抵銷房地產市場持續回落帶來的放緩影響。正因如此，中央政府不得不時時繼續積極推出幫助實體經濟發展的措施，當中包括針對緩解企業融資成本高企的政策，落實好定向降準的引導作用。

國務院辦公廳於8月14日發佈《關於多措并举着力緩解企業融資成本高問題的指導意見》，顯示中央政府確保更多市場資金流向實體經濟，貫徹推行「促改革、調結構、保增長」的目標，市場預期未來更多微刺激政策出台，將成為有利港股短期表現的主要因素之一，預估恒生指數短線嘗試於25,000關卡以上站穩。

## 騰訊控股(0700)



孟及集團與京東的戰略合作所帶來的正面影響。

O2O互聯網業務成增長點

集團上半年純利為122.9億元人民幣，同比上升59%，而第二季的純利亦按年增長59%，均優於市場預期，毛利率方面則由去年同期的55%提升至今年的60%，主要由於手遊玩家上升，以及ARPU增長所帶動。截至今年第二季，旗下微信及WeChat合併月活躍用戶為4.38億，按年增長57%。隨着集團積極探索微信盈利模式，再配合其龐大的客戶基礎，料可為收入帶來更大貢獻。

受到集團早前出讓電商交易平台影響，拖累電子商務交易收入按年跌40%至13.24億元。惟騰訊仍積極佈局O2O市

黃敏碩  
康宏證券及資產管理董事

場，自去年底開始積極入股多家O2O互聯網及科技公司並與其建立戰略合作關係，當中包括京東商城、易居、華南城、四維圖新以及58同城等。有助集團進一步完善其社區及支付功能，亦有於集團建立自身的O2O生態系統。內地的互聯網網絡持續急速發展，3G、4G的普及以及網購的盛行，更為集團帶來巨大的發展機遇。公司前景維持樂觀，建議可於128元買入(昨收市129.8元)，上望145元，120元止蝕。

本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人)